SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 12 DE ENERO DE 2003 AÑO 13 N°666



DOCUMENTO EXCLUSIVO

"Argentina Corporate Trust." Así se denomina el programa de salvataje para un selecto grupo de empresas argentinas, sobreendeudadas en dólares en el exterior, presentado al Gobierno por el Banco Mundial y el BID

El plan secreto

Focus

- El plan apunta a refinanciar deudas por unos 7000 millones de dólares de las 40 mayores empresas de capital nacional.
- Se habla de plazos no menores a 10 a 15 años y una tasa de interés máxima del 6 por ciento anual.
- Esas compañías ya declararon el default y los acreedores extranjeros amenazan con llevarlas a juicio.
- Los organismos internacionales, el Gobierno y un grupo de inversores privados deberían aportar unos 1500 millones de "capital fresco", a razón de un tercio cada uno.
- El Banco Mundial tiene un interés directo porque a través de la Corporación Financiera es también acreedor de grandes firmas locales.
- Roberto Lavagna estudió en detalle el proyecto. Sabe que, una vez firmado el acuerdo con el FMI, Washington presionará a fondo por su implementación.

Sumacero

teXtual

Tierra de negocios. *"Hace algún tiempo la gran preocupación de todos era que muchas empresas se proponían abandonar el país. Afortunadamente esto ya no ocurre, porque hoy la Argentina vuelve a ser una tierra de negocios y estamos observando diariamente, inclusive, la reapertura de empresas".* Lo sostuvo el pasado viernes el jefe de Gabinete, ***Alfredo Atanasof***, a tono con la buena onda que quiere transmitir el gobierno. Claro que, para ser precisos, *"tierra de negocios"* nunca dejó de serlo.

¿Cuál Es



El economista de la ortodoxa FIEL **Daniel Artana** reclamó el pasado lunes 6, en una columna publicada en el diario *El Cronista*, *"abandonar los debates estériles"*. Según él, *"luego de una fuerte contracción en la actividad económica, un aumento en el desempleo y en la pobreza, asistimos a un triste debate tratando de encontrar el diseño de política económica culpable de tanto fracaso"*. Aunque identificar claramente las políticas erróneas suele ser la mejor manera de no volver a repetirlas, Artana teme que en la discusión surja la verdad evidente, es decir, que las culpables de *"tanto fracaso"* fueron las políticas insistentemente defendidas por FIEL. Pero aunque dice que no hay que debatir, Artana igual afirmó que *"no existe evidencia internacional que pruebe que los regímenes cambiarios son decisivos para el crecimiento económico"*. Sólo por citar una muy evidente: la prolongación de la salida de la recesión de Inglaterra durante la década del '30 explicada en algunos artículos de J. M. Keynes. Lo triste no es el debate, sino la verdad.

RanKing

Sin trabajo
–desempleo abierto urbano, 2002–

	%
Argentina	17,8
Colombia	16,8
Uruguay	16,5
Panamá	16,1
Venezuela	15,8
América latina *	11,3
Perú	9,7
Chile	9,3
Brasil	7,3
Costa Rica	6,8
Ecuador	6,3
El Salvador	6,2
México	2,8

* Promedio simple

Fuente: Panorama Laboral 2002. América latina y el Caribe, Oficina Internacional del Trabajo (OIT).

el Dato

Cuando se habla del éxito industrial de **China**, los críticos refutan recordando que los buenos resultados se asentaban en salarios bajísimos. Los costos laborales ínfimos y el inmenso mercado eran el principal incentivo que llevaba a las multinacionales a invertir en ese país. Esta semana se conoció que una empresa textil china instalará una planta en la provincia de Entre Ríos, desde donde además de abastecer al mercado interno exportará prendas a otros países de América latina. Además, el grupo inversor Fujiarshen Jiaryansi Shanhui Zhiyi Youxiangongsi importará la maquinaria necesaria desde Pekín. ¿Habrán caído tanto los salarios en Argentina?

EL ACERTIJO

Una araña trepa lentamente por una pared. Después de una hora, se halla a mitad de camino hacia arriba. Luego de una hora más, cubre la mitad del camino restante, de manera que se encuentra a 3/4 del camino hacia el final. En la próxima hora nuevamente recorre la mitad de la distancia restante y está ahora a 7/8 del camino hacia arriba. Si este patrón continúa, **¿cuánto tiempo tardará la araña en llegar al final de la pared?**

Respuesta: La araña nunca llegará al final de la pared. Cada etapa del camino cubre la mitad de la distancia que resta hasta el final, por lo que siempre queda una distancia que recorrer. En el próximo tramo sólo se recorre la mitad de la distancia, quedando todavía un poco más por cubrir.

69

por ciento fue la disminución de la remesa de dólares de los paraguayos residentes en la Argentina. El Banco Central paraguayo calculó que en 2002 ingresaron al sistema financiero local 24,1 millones de dólares procedentes de la colectividad paraguaya en Argentina, cifra inferior a los 53,7 millones de 2001. Estas remesas representaban una importante fuente de financiación de la balanza de pagos, ya que cerca de 122.000 personas empleadas en Argentina enviaban dinero a sus familiares.

el Libro



EL ESTADO MAGICO
Fernando Coronil
Ediciones Nueva Sociedad

En un período en que la estabilidad política se encuentra jaqueada, la presente obra trata de hacer comprensibles las transformaciones de la sociedad venezolana durante buena parte del siglo pasado, animadas por promesas de progreso colectivo. El autor destaca los cambios y continuidades en el pasado siglo, entre dictaduras y gobiernos democráticos, y hace más visible el curioso entrecruzamiento de lo novedoso y lo repetitivo en el V República del comandante Hugo Chávez. En la medida en que el libro ilumina persistentes estructuras y procesos constitutivos de la sociedad venezolana mantendrá su relevancia en el futuro.

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Argentina Corporate Trust". Así se denomina el plan de salvataje para un selecto grupo de empresas argentinas, sobreendeudadas en dólares en el exterior, que el Banco Mundial y el BID presentaron en estricto secreto al Gobierno. El proyecto apunta a refinanciar deudas por unos 7000 millones de dólares de las 40 mayores empresas de capital nacional, que ya declararon el default y los acreedores extranjeros amenazan con llevarlas a juicio. Para ello, los organismos internacionales, el Gobierno y un grupo de inversores privados deberían aportar unos 1500 millones de "capital fresco", a razón de un tercio cada uno. La iniciativa también prevé que las AFJP participen de los nuevos bonos que se emitirían para reestructurar las deudas privadas. El ministro Roberto Lavagna analiza cuidadosamente la propuesta, que Washington presiona para que sea instrumentada una vez firmado el acuerdo con el Fondo Monetario.

La situación es conocida. La pesificación alcanzó exclusivamente a los créditos tomados en el sistema bancario local. Sin embargo, empresas radicadas en Argentina contrajeron también deudas por unos 35.000 millones de dólares, ya sea con acreedores extranjeros o bajo legislación extranjera para la que, obviamente, la pesificación no es válida. De ese total, unos 22.000 millones serían obligaciones negociables emitidas por las empresas, mientras que el resto correspondería a préstamos o fideicomisos contratados en el exterior.

Según un informe de la Fundación Capital, a lo largo del último año, de una muestra de 90 empresas, unas 49 ingresaron en alguna clase de default, por la cesación de pagos de interés de capital y/o intereses o el incumplimiento de alguna condiciones original de los títulos emitidos. Así, del total de la muestra, 35 compañías cayeron en cesación de pagos por 1614 millones de dólares. En el 2003, las cosas no serán más sencillas, porque el sector privado deberá enfrentar vencimientos de capital e intereses por 4900 millones de dólares.

Más del 40 por ciento de la deuda privada "externa" fue tomada por los bancos, que ya recibieron un seguro de cambio del Estado (ver aparte). De las empresas no financieras, una buena parte de la deuda dolarizada corresponde a empresas de capital extranjero, y otra a empresas privatizadas. Una revisión de la información que se maneja en el mercado revela que no existe un patrón homogéneo de comportamiento. Hay empresas de capital extranjero, como Repsol-YPF y Disco, que siguen cumpliendo puntualmente con sus préstamos; y otras, como Telecom, Metrogas, Edenor y Transener, que declararon

Presión: Lavagna estudió en detalle el proyecto. Sabe que, una vez firmado el acuerdo con el FMI, Washington presionará a fondo por su implementación.

la cesación de pagos. Un tercer grupo, como Telefónica, logró reestructurar su deuda postergando los vencimientos de los títulos. En el caso de las empresas de capital local, algunas siguen pagando en las condiciones originales (Aluar, Molinos), otras sortearon el default con alguna clase de reestructuración (Pérez Companc), mientras que una larga lista cayó en default (Mastellone, Loma Negra, Grupo Clarín, Acindar, Alpargatas, Sideco, Ferrum, Fargo, etc.).

Para las empresas en default la situación no es sostenible en el tiempo, porque tarde o temprano los acreedores extranjeros accionarán judicialmente contra sus deudores para cobrar a cualquier precio, y has-

LA DEUDA DE LOS BANCOS

Picaron en punta

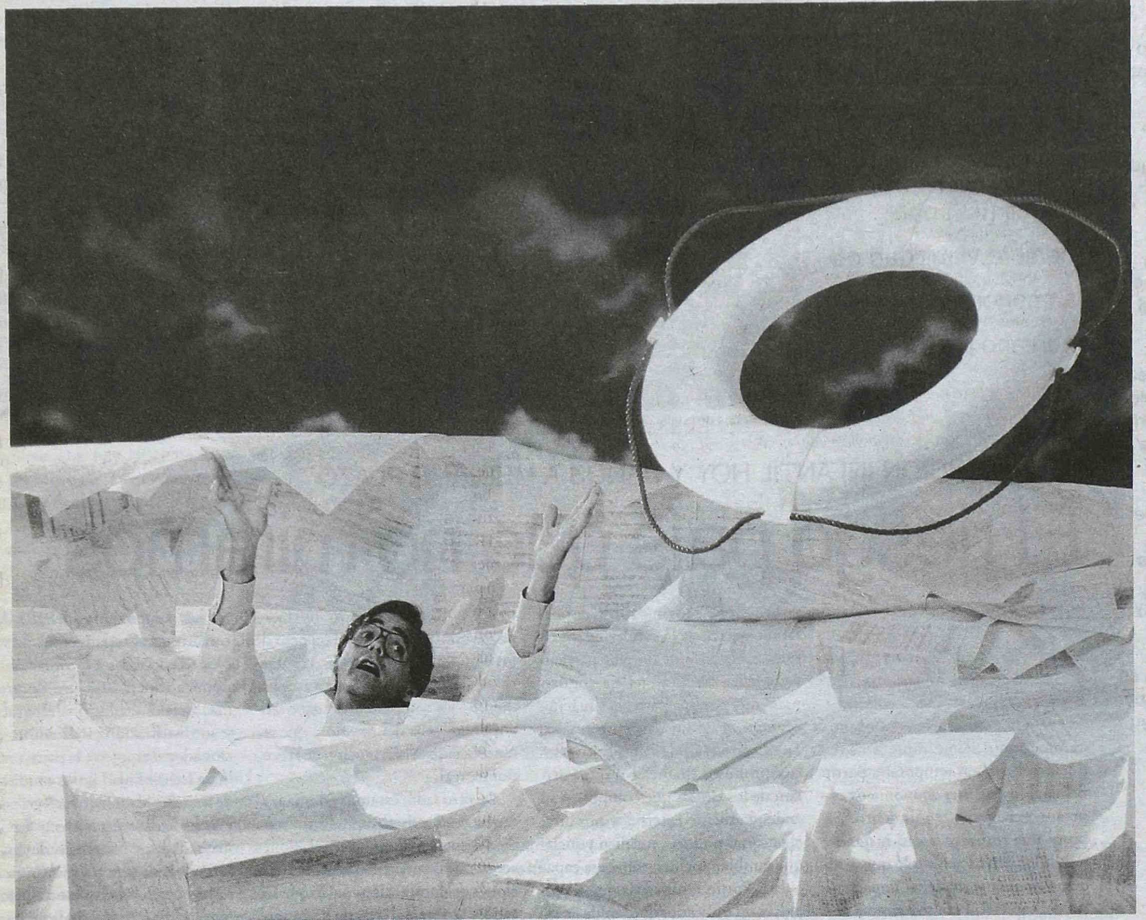
Se calcula que la deuda dolarizada de empresas y bancos radicados en Argentina asciende a 35 mil millones de dólares, de los cuales 22 mil millones corresponden a la emisión de obligaciones negociables (ON) y resto a distintos tipos de créditos comerciales. Sobre estos últimos, no hay estadísticas confiables. Sí se sabe que el 31 por ciento de las ON emitidas por compañías locales (6160 millones de dólares) corresponden a empresas de servicios públicos privatizados: telefonía, gas, energía eléctrica, correo y autopistas. En su gran mayoría, estas empresas están controladas por capitales extranjeros.

La devaluación no perjudicó a todas las firmas endeudadas en dólares por igual. Para muchas compañías, que exportan y/o sustituyen exportaciones, el "efecto competitividad" de la devaluación puede más que compensar el "efecto pobreza" que resulta de una elevada deuda en dólares. De hecho, los economistas Hoyt Bleakley, de la Reserva Federal de Boston, y Kevin Cowan, del BID, acaban de publicar un estudio ("Corporate Dollar Debt and Depreciations: much ado about nothing?", diciembre de 2002) en el que confirman que, para una muestra de más de 450 empresas no financieras radicadas en cinco países latinoamericanos, las ganancias de competitividad como consecuencia de la devaluación superan los costos derivados de deudas dolarizadas.

Justamente, con el argumento de que no es cierto que todos pierden con la devaluación, en el Ministerio de Economía prefieren que el Estado se mantenga al margen de las renegociaciones de las deudas privadas. En especial, porque la tentación de los empresarios a que el costo recaiga sobre el fisco es enorme.

La deuda de los bancos con el exterior alcanzaría a unos 15.000 millones de dólares. Pero en este caso el Estado ya asumió el costo de la devaluación, porque los compensará con Boden 2012 por la diferencia cambiaria. Una factura de 5400 millones de dólares que el Gobierno se comprometió a pagarles en los próximos diez años, sin discriminar entre bancos de capital nacional y extranjeros.

Deudas
salvataje


Focus

■ “Argentina Corporate Trust”. Así se denomina el plan de salvataje para un selecto grupo de empresas argentinas, sobreendeudadas en dólares en el exterior.

■ Ese plan fue presentado en estricto secreto al Gobierno por el Banco Mundial y el BID.

■ El proyecto apunta a refinanciar deudas por unos 7000 millones de dólares de las 40 mayores empresas de capital nacional.

■ Se habla de plazos no menores a 10 o 15 años y una tasa de interés máxima del 6 por ciento anual.

■ Esas compañías ya declararon el default y los acreedores extranjeros amenazan con llevarlas a juicio.

■ Los organismos internacionales, el Gobierno y un grupo de inversores privados deberían aportar unos 1500 millones de “capital fresco”, a razón de un tercio cada uno.

ta pueden amenazar con quedarse con el control (*take overs*) de las compañías o simplemente decretar su liquidación.

Sea como fuere, el plan del Banco Mundial y del BID sólo involucra a las firmas locales de mayoría accionaria nacional. “Las empresas beneficiarias serían las 40 más importantes de capital nacional (accionistas argentinos). El programa trabajaría sobre un endeudamiento global de unos U$S 7000 millones”, señala el informe al que accedió **Cash**.

Este diario reveló el 30 de junio pasado que la poderosa Asociación de Empresarios Argentinos (AEA), integrada por los principales holdings del país, impulsaba un proyecto para que el Estado asumiera las deudas privadas en dólares con acreedores extranjeros (mediante la emisión denuevos bonos), y que, como contrapartida, los empresarios locales quedarían endeudados con el Estado, pero pesificados a 1,40 e indexados por el CER. Sin embargo, esa propuesta (denominada “fronting”; es decir, que el Estado se pusiera al frente de la renegociación de la deuda privada) generó un fuerte debate interno dentro de la propia asociación patronal. Tanto es así que el presidente del Grupo Aluar, Javier Madanes Quintanilla, envió una dura carta a Oscar Vicente, en aquel entonces titular de AEA y ejecutivo del Grupo Pérez Compac, protestando por lo que consideraba un nuevo intento por “socializar” deudas privadas. En otras palabras, una reedición de la estatización de la deuda externa privada llevada a cabo por Domingo Cavallo en 1982.

Desde entonces, cambiaron muchas cosas. Aquella propuesta, que suscitó el total rechazo del ministro Lavagna, fue definitivamente archivada. Y AEA estaría al corriente del plan de Washington. El documento dice claramente que “la Asociación de Empresarios Argentinos (AEA) es la entidad empresaria que participa en el ámbito local como nucleadora de las empresas objeto de esta reestructuración de deudas”.

Sin embargo, no está claro que lo apoyen con demasiado entusiasmo.

En especial porque Washington pretende que el Banco Mundial (a través de la Corporación Financiera Internacional, la rama de la entidad que otorga préstamos al sector privado) y el BID participen de la administración de las compañías sujetas a reestructuración. El informe lo dice así: “La Corporación Financiera Internacional y el Banco Interamericano de Desarrollo deberían ser socios en la administración de la compañía” en proceso de reestructuración financiera.

Directo: El Banco Mundial tiene un interés directo, porque a través de la Corporación Financiera es también acreedor de grandes firmas locales.

El documento confidencial, que hace varias semanas yace sobre el escritorio de Lavagna, se titula “Argentina Corporate Trust”. En una carilla resume el proyecto, y en otras dos describe mediante cuadros sinópticos el rol de cada uno de los actores que intervendrían en el esquema.

El interés de los organismos internacionales en el proyecto es evidente. El Fondo Monetario viene presionando al Gobierno para que empiece la renegociación de su propia deuda, casi como vocero de los acreedores, que consideran inadmisible que no haya habido hasta ahora ningún gesto oficial para reanudar los pagos. El lobby fue tan feroz que Lavagna debió empezar un acercamiento con los acreedores, aun antes de cerrar un acuerdo con el FMI, para demostrar la buena predisposición por parte del Gobierno a negociar. En el caso de las deudas privadas, la posición del ministro fue siempre que eran las propias empresas las que debían encontrar alguna solución en tratativas individuales con sus acreedores. Así, procuraba evitar cualquier intento de estatización.

Sin embargo, los organismos internacionales quieren algún tipo de intervención estatal, de modo de acelerar el proceso. El Banco Mundial, además, tiene un interés directo, porque a través de la Corporación Financiera es también acreedor de grandes firmas locales.

¿QUIEN PAGARA ESTAS DEUDAS?

–año 2003, vencimientos de empresas radicadas en Argentina (capital e intereses)–

Sector	Millones de dólares
ALIMENTICIO	416,7
BANCOS	1325,3
COMUNICACIONES	329,7
CONSTRUCCION	129,0
ENERGIA ELECTRICA	494,4
GAS	537,8
GRAFICAS	151,6
HOLDING	117,0
METALURGICO	80,5
PETROLEO	640,1
PETROQUIMICA	5,5
TELECOMUNICACIONES	614,3
TEXTIL	90,2
TOTAL	**4932,2**

Fuente: Fundación Capital

El esquema propuesto es el siguiente. El Gobierno, la CFI y el BID, y un grupo de “inversores de largo plazo” –es decir AFJP– deberían aportar 500 millones de dólares cada uno, “separados en tres tramos de bonos de diferente riesgo”. Con esos 1500 millones de dólares de “capital fresco” se buscaría negociar con los acreedores la refinanciación de deudas por unos 7000 millones de dólares. El proyecto habla de plazos no menores a 10 a 15 años y una tasa de interés máxima del 6 por ciento anual.

El documento destaca una serie de beneficios que supuestamente traería aparejado el plan:

■ Recomponer el normal desenvolvimiento de las empresas.

■ Desparramar la reactivación sobre pymes directa e indirectamente vinculadas.

■ Aumentar el valor patrimonial de las empresas. En tanto, señala que la participación de las AFJP serviría para “dirigir las inversiones a la economía real” e “incrementar el valor de los porfolios”.

En las últimas semanas, Lavagna estudió en detalle el proyecto. Sabe que, una vez firmado el acuerdo con el FMI, Washington presionará a fondo por su implementación. Sin embargo, el ministro teme que el mecanismo abra una nueva puerta a la socialización de las deudas privadas, comprometiendo, para colmo, a las AFJP, que ya tienen en sus carteras demasiados bonos públicos como para seguir cargándolas con papeles de empresas en default. ■

Pobreza
indicadores

- El riesgo país es un indicador que "mide" riesgo para los inversores externos.
- Se hace por lo tanto evidente la necesidad de desarrollar otro indicador que traduzca los "verdaderos" riesgos de un país.
- Y la mejor manera de "medir" esos riesgos sería el Indicador de Riesgo Infantil (IRI).
- Los niños/as componen el sector social más vulnerable y un "daño" a los mismos haría a mediano plazo inviable una economía y una sociedad.
- Entre los componentes del IRI deben construirse agrupamientos de variables relacionadas a la situación económica, política, social y jurídica.
- Con el IRI la sociedad en su conjunto podría tener una idea de la situación social y de su evolución por lo menos mensual.

El especialista Eduardo Bustelo propone crear el Indicador de Riesgo Infantil (IRI) para medir la viabilidad de la economía en el mediano plazo.



"Los riesgos de la infancia constituyen los peligros reales y son en definitiva, 'el verdadero' riesgo de un país", afirma Bustelo.

DESNUTRICION INFANTIL HOY Y DAÑOS A MEDIANO PLAZO

El riesgo país que no miramos

POR EDUARDO BUSTELO *

La idea de anticipar riesgos antes de realizar inversiones, particularmente en economías "emergentes", es crucial. Asimismo, es importante destacar que se ha reducido el umbral temporal a partir del cual los agentes económicos esperan extraer un rendimiento. Se busca una realización casi instantánea de los beneficios por lo que se ha desatado una verdadera "impaciencia del capital". Para reducir esa ansiedad se han desarrollado una multiplicidad de indicadores y ha surgido una serie de empresas calificadoras de riesgo. El más conocido indicador es el "riesgo país" cuyo objetivo es asesorar a los inversores de portafolio acerca de la solidez de los títulos emitidos por un país particular. Dicha "solidez" refleja cotidianamente, por una parte, la situación económica de un país en términos de su capacidad de cumplir con los compromisos financieros que emanan de los títulos que componen su endeudamiento externo, y por otra, el entorno político, jurídico y social que también inciden sobre esa capacidad. Por lo tanto, más que riesgo país es un indicador que "mide" riesgo para los inversores externos.

Las variaciones del "riesgo país" tienen poco que ver con un "cálculo científico" sino que reflejan en gran parte, una evaluación cotidiana realizada por determinados "operadores" económicos. Es decir, el peso de los componentes exógenos o "subjetivos" del indicador superan ampliamente a los componentes cuantitativos endógenos del mismo y que están asociados a la evolución de la economía real.

De otro lado, estamos en una instancia en donde el capitalismo trata de "despersonalizar" las relaciones económicas particularmente las relaciones de dominación. Así lo que sucede se atribuye al "estado de ánimo" de los mercados o como resultado del funcionamiento "espontáneo" del sistema. El "riesgo país" sería así como un indicador "inocente" de toda operación para su "significación" social y política. Esta aclaración no es una cuestión menor ya que, el "riesgo país" se ha convertido a través de masivas operaciones mediáticas en un indicador de aprobación social y política de lo que acontece y aún más, de verdadera "sanción" de lo que políticamente y socialmente es "bueno" o "incorrecto".

Se hace por lo tanto evidente la necesidad de desarrollar otro indicador que traduzca los "verdaderos" riesgos de un país. Y la mejor manera de "medir" esos riesgos sería el Indicador de Riesgo Infantil (IRI) ya que, los niños/as componen el sector social más vulnerable y un "daño" a los mismos haría a mediano plazo inviable una economía y una sociedad. Igualmente, los indicadores de bienestar infantil están estrechamente correlacionados a la situación socioeconómica del hogar, a la evolución del empleo y los salarios y a la provisión de servicios sociales públicos universales.

> **Hechos:** "Los indicadores sociales se conocen después que los hechos suceden. Así, una vez estimada la mortalidad infantil, los niños ya murieron".

Metodológicamente, el IRI requiere un desarrollo significativo de informaciones estadísticas, de cuantificación y estandarización de variables y de evaluación de los pesos relativos que deben atribuirse a las distintas dimensiones cuantitativas. Entre los componentes del IRI deb
construirse agrupamientos de vari
bles relacionadas a la situación ec
nómica (financiamiento de progr
mas sociales, evolución de los salari
y su distribución, indicadores rel
cionados al empleo), la situación p
lítica (sensibilidad de los candidat
de las autoridades, de los legislador
y de los agentes económicos hacia l
necesidades e intereses de los n
ños/as), la situación social (indicad
res de morbilidad y mortalidad i
fantil, de nutrición, indicadores s
bre salud materno infantil, inform
ciones relacionadas al sector educ
tivo) y por último, a la situación j
rídica (el estado de situación de l
derechos de los niños, la "segurida
de la infancia). Las universidades n
cionales u otras instituciones púb
cas en estrecha colaboración con
INdEC, podrían concretar el des
rrollo metodológico de este cruc
indicador y encargarse de su oper
tividad a nivel de los medios de c
municación.

Con el IRI la sociedad en su co
junto podría tener una idea de la s
tuación social y de su evolución p
lo menos mensual. Sería también
gran ayuda a los agentes económic
particularmente también para los i
versores externos así toman en cue
ta "otros" riesgos que tal vez, les in
porten de igual manera que los rie
gos asociados a sus ganancias pers
nales. El IRI tiene la ventaja de s
un indicador de anticipación de l
hechos lo que en el caso de la infa
cia es fundamental ya que, se pued
prevenir fatalidades que luego se h
cen irreversibles. La mayoría de l
indicadores sociales se conocen de
pués que los hechos suceden. Así p
ejemplo, una vez estimada la mort
lidad infantil, los niños/as ya muri
ron y nada se puede cambiar respe
to a esa situación.

Finalmente, el IRI es un indicad
que compite con el "riesgo inverso
ya que, puede "significar" en la ar
na política, económica y social q
los riesgos de la infancia constituy
los peligros reales y más sustantiv
que son en definitiva, "el verdader
riesgo de un país.

** Director Maestría en Política S*
cial. Facultad de Ciencias Sociales
UBA

OPINION

DOLAR RECONTRAALTO Y SALARIOS RECONTRABAJOS

"Evitar la factoría ensambladora"

POR DANIEL KOTZER *

El año 2002 pasó como un tifón por Argentina y en su camino dejó una secuela que confirmó algunos y simultáneamente destruyó otros mitos de la economía de nuestro país, que deberían ser tomados para la definición de políticas tendientes a fomentar, equitativo y sustentable, el desarrollo futuro. Dentro de este marco, queda muy claro que dada la estructura productiva y de consumo, la reacción de las exportaciones al estímulo de un nuevo tipo de cambio, por muy favorable que éste sea, está rezagado, cuando no fuertemente limitado por una muy inelástica oferta.

Se aduce que esto es resultado de la falta de financiamiento hacia las empresas con potencial exportador, lo cual es cierto, pero no menos cierto es que el sistema financiero, tanto público como privado, nacional como extranjero, apela por diversos motivos a un racionamiento del crédito comercial, como estrategia de minimizar riesgos, que se acrecienta a medida que la tasa de interés sube. Este tipo de comportamientos constituye un freno a la expansión en áreas consideradas como "no tradicionales".

Lo que no deja lugar a dudas es que una estrategia de promoción de exportaciones ignorando lo que sucede en el mercado interno sólo puede basarse en ventajas comparativas estáticas (vinculadas a recursos naturales), o en bajos salarios relativos, lo cual tiene consecuencias sociales negativas y una vulnerabilidad a los shocks externos que hace que sea peor el remedio que la enfermedad.

Una sociedad que tiene a más de la mitad de su población bajo la línea de la pobreza, con más de la mitad de los salarios que no cubren el costo de la canasta básica socialmente aceptada, exige medidas tendientes a la reactivación de los niveles de demanda doméstica, que sin dudas involucran la recuperación del poder de compra de los salarios, así como la contención a los desocupados. La competitividad que confieren los bajos costos laborales es efímera y se volatiliza de la noche a la mañana simplemente con los cambios en el tipo de cambio real de los socios comerciales de nuestro país. Por otra parte, las exportaciones tradicionales argentinas tienen un contenido de mano de obra sumamente bajo.

Infoto

La estrategia de crecimiento económico a seguir hoy pasa por una profunda redistribución del ingreso que permita recuperar el potencial productivo, base para encarar nuevos mercados. Esta línea de acción implica evitar el camino de "factoría ensambladora" que causó furor durante la década del '90 en ciertos países que apelaron a la "maquila", pero que no constituyó una vía para reducir las inequidades en lugares como República Dominicana, Haití, o hasta el propio México.

** Economista.*

Pobreza
indicadores

- El riesgo país es un indicador que "mide" riesgo para los inversores externos.
- Se hace por lo tanto evidente la necesidad de desarrollar otro indicador que traduzca los "verdaderos" riesgos de un país.
- Y la mejor manera de "medir" esos riesgos sería el Indicador de Riesgo Infantil (IRI).
- Los niños/as componen el sector social más vulnerable y un "daño" a los mismos haría a mediano plazo inviable una economía y una sociedad.
- Entre los componentes del IRI deben construirse agrupamientos de variables relacionadas a la situación económica, política, social y jurídica.
- Con el IRI la sociedad en su conjunto podría tener una idea de la situación social y de su evolución por lo menos mensual.

El especialista Eduardo Bustelo propone crear el Indicador de Riesgo Infantil (IRI) para medir la viabilidad de la economía en el mediano plazo.

Adrián Pérez



"Los riesgos de la infancia constituyen los peligros reales y son en definitiva, 'el verdadero' riesgo de un país", afirma Bustelo.

DESNUTRICION INFANTIL HOY Y DAÑOS A MEDIANO PLAZO

El riesgo país que no miramos

POR EDUARDO BUSTELO *

La idea de anticipar riesgos antes de realizar inversiones, particularmente en economías "emergentes", es crucial. Asimismo, es importante destacar que se ha reducido el umbral temporal a partir del cual los agentes económicos esperan extraer un rendimiento. Se busca una realización casi instantánea de los beneficios por lo que se ha desatado una verdadera "impaciencia del capital". Para reducir esa ansiedad se han desarrollado una multiplicidad de indicadores y ha surgido una serie de empresas calificadoras de riesgo. El más conocido indicador es el "riesgo país" cuyo objetivo es asesorar a los inversores de portafolio acerca de la solidez de los títulos emitidos por un país particular. Dicha "solidez" refleja cotidianamente, por una parte, la situación económica de un país en términos de su capacidad de cumplir con los compromisos financieros que emanan de los títulos que componen su endeudamiento externo, y por otra, el entorno político, jurídico y social que también inciden sobre esa capacidad. Por lo tanto, más que riesgo país es un indicador que "mide" riesgo para los inversores externos.

Las variaciones del "riesgo país" tienen poco que ver con un "cálculo científico" sino que reflejan en gran parte, una evaluación cotidiana realizada por determinados "operadores" económicos. Es decir, el peso de los componentes exógenos o "subjetivos" del indicador superan ampliamente a los componentes cuantitativos endógenos del mismo y que están asociados a la evolución de la economía real.

De otro lado, estamos en una instancia en donde el capitalismo trata de "despersonalizar" las relaciones económicas particularmente las relaciones de dominación. Así lo que sucede se atribuye al "estado de ánimo" de los mercados o como resultado del funcionamiento "espontáneo" del sistema. El "riesgo país" sería así como un indicador "inocente" de toda operación para su "significación" social y política. Esta aclaración no es una cuestión menor ya que, el "riesgo país" se ha convertido a través de masivas operaciones mediáticas en un indicador de aprobación social y política de lo que acontece y aún más, de verdadera "sanción" de lo que políticamente y socialmente es "bueno" o "incorrecto".

Se hace por lo tanto evidente la necesidad de desarrollar otro indicador que traduzca los "verdaderos" riesgos de un país. Y la mejor manera de "medir" esos riesgos sería el Indicador de Riesgo Infantil (IRI) ya que, los niños/as componen el sector social más vulnerable y un "daño" a los mismos haría a mediano plazo inviable una economía y una sociedad. Igualmente, los indicadores de bienestar infantil están estrechamente correlacionados a la situación socioeconómica del hogar, a la evolución del empleo y los salarios y a la provisión de servicios sociales públicos universales.

> **Hechos:** "Los indicadores sociales se conocen después que los hechos suceden. Así, una vez estimada la mortalidad infantil, los niños ya murieron".

Metodológicamente, el IRI requiere un desarrollo significativo de informaciones estadísticas, de cuantificación y estandarización de variables y de evaluación de los pesos relativos que deben atribuirse a las distintas dimensiones cuantitativas. Entre los componentes del IRI deben construirse agrupamientos de variables relacionadas a la situación económica (financiamiento de programas sociales, evolución de los salarios y su distribución, indicadores relacionados al empleo), la situación política (sensibilidad de los candidatos, de las autoridades, de los legisladores y de los agentes económicos hacia las necesidades e intereses de los niños/as), la situación social (indicadores de morbilidad y mortalidad infantil, de nutrición, indicadores sobre salud materno infantil, informaciones relacionadas al sector educativo) y por último, a la situación jurídica (el estado de situación de los derechos de los niños, la "seguridad" de la infancia). Las universidades nacionales u otras instituciones públicas en estrecha colaboración con el INdEC, podrían concretar el desarrollo metodológico de este crucial indicador y encargarse de su operatividad a nivel de los medios de comunicación.

Con el IRI la sociedad en su conjunto podría tener una idea de la situación social y de su evolución por lo menos mensual. Sería también de gran ayuda a los agentes económicos particularmente también para los inversores externos así toman en cuenta "otros" riesgos que tal vez, les importen de igual manera que los riesgos asociados a sus ganancias personales. El IRI tiene la ventaja de ser un indicador de anticipación de los hechos lo que en el caso de la infancia es fundamental ya que, se pueden prevenir fatalidades que luego se hacen irreversibles. La mayoría de los indicadores sociales se conocen después que los hechos suceden. Así por ejemplo, una vez estimada la mortalidad infantil, los niños/as ya murieron y nada se puede cambiar respecto a esa situación.

Finalmente, el IRI es un indicador que compite con el "riesgo inversor" ya que, puede "significar" en la arena política, económica y social que los riesgos de la infancia constituyen los peligros reales y más sustantivos que son en definitiva, "el verdadero" riesgo de un país.

** Director Maestría en Política Social. Facultad de Ciencias Sociales - UBA*

OPINION

DOLAR RECONTRAALTO Y SALARIOS RECONTRABAJOS

"Evitar la factoría ensambladora"

POR DANIEL KOTZER *

El año 2002 pasó como un tifón por Argentina y en su camino dejó una secuela que confirmó algunos y simultáneamente destruyó otros mitos de la economía de nuestro país, que deberían ser tomados para la definición de políticas tendientes a fomentar, equitativo y sustentable, el desarrollo futuro. Dentro de este marco, queda muy claro que dada la estructura productiva y de consumo, la reacción de las exportaciones al estímulo de un nuevo tipo de cambio, por muy favorable que éste sea, está rezagado, cuando no fuertemente limitado por una muy inelástica oferta.

Se aduce que esto es resultado de la falta de financiamiento hacia las empresas con potencial exportador, lo cual es cierto, pero no menos cierto es que el sistema financiero, tanto público como privado, nacional como extranjero, apela por diversos motivos a un racionamiento del crédito comercial, como estrategia de minimizar riesgos, que se acrecienta a medida que la tasa de interés sube. Este tipo de comportamientos constituye un freno a la expansión en áreas consideradas como "no tradicionales".

Lo que no deja lugar a dudas es que una estrategia de promoción de exportaciones ignorando lo que sucede en el mercado interno sólo puede basarse en ventajas comparativas estáticas (vinculadas a recursos naturales), o en bajos salarios relativos, lo cual tiene consecuencias sociales negativas y una vulnerabilidad a los shocks externos *que hace que sea peor el remedio que la enfermedad.*

Infoto

Una sociedad que tiene a más de la mitad de su población bajo la línea de la pobreza, con más de la mitad de los salarios que no cubren el costo de la canasta básica socialmente aceptada, exige medidas tendientes a la reactivación de los niveles de demanda doméstica, que sin dudas involucran la recuperación del poder de compra de los salarios, así como la contención a los desocupados. La competitividad que confieren los bajos costos laborales es efímera y se volatiliza de la noche a la mañana simplemente con los cambios en el tipo de cambio real de los socios comerciales de nuestro país. Por otra parte, las exportaciones tradicionales argentinas *tienen un contenido de mano* de obra sumamente bajo.

La estrategia de crecimiento económico a seguir hoy pasa por una profunda redistribución del ingreso que permita recuperar el potencial productivo, base para encarar nuevos mercados. Esta línea de acción implica evitar el camino de "factoría ensambladora" que causó furor durante la década del '90 en ciertos países que apelaron a la "maquila", pero que no constituyó una vía para reducir las inequidades en lugares como República Dominicana, Haití, o hasta el propio México.

** Economista.*

COMPETENCIA, PRECIOS E INVERSIONES EN EL NEGOCIO DE LA CERVEZA

"No estamos asustados"

POR CLEDIS CANDELARESI

La guerra de la cerveza entre la alemana Isenbeck y la fusionada Quilmes-Brahma se desarrolla en Tribunales y en la Comisión de Defensa de la Competencia. *El negocio de la espumita está estancado.*

La industria de la cerveza es atípica y belicosa. Cuando a mediados de los '90 el país crecía, su producción se estancaba. En plena recesión, y con un mercado en picada, Quilmes y Brahma decidieron fusionarse, en una operación que Isenbeck objetó ante la Justicia, denunciando la conformación de un monopolio. Mientras esta cuestión se dirime en los Tribunales y en la Comisión de Defensa de la Competencia, Juan Pablo Piccardo, gerente general de la cervecera del grupo alemán Warsteiner, explica algunos secretos de esa actividad.

¿Cree que hay favoritismo de la Justicia o del Ejecutivo hacia Quilmes y Brahma?

–Nosotros tratamos de ser bastante objetivos. Creemos que la fusión no sólo perjudicaría nuestros intereses, ya que tendríamos que enfrentar una competencia monopólica, sino también afectaría a los consumidores.

¿Cuáles pueden ser los perjuicios?

–Brahma y Quilmes concentrarían más del 80 por ciento del mercado y en zonas como Mendoza o el Litoral tendrían más del 90 por ciento. Esto deteriora los procesos de competencia y hace que los mercados sean menos transparentes.

Eso como criterio general. Pero en concreto, ¿significaría restricción de oferta o suba abrupta de precios?

–Tendría tres consecuencias claras. Una mayor dificultad para acceder a las materias primas, ya que concentrarían el 75 por ciento de la demanda de la malta, que es un insumo clave. Otra cuestión decisiva son los sistemas de distribución, cómo se llega desde una planta a los 200 mil puntos de venta que tiene el producto. La restricción al acceso de esos canales puede ser fatal. El tercer tema central es que toda la capacidad disponible y ociosa queda en manos de estos competidores.

¿Por qué?

> **Crecimiento:** "El país venía de un crecimiento muy importante. Pero desde 1995, cuando formalizamos nuestra inversión, la industria cervecera no creció más".

–Isenbeck está trabajando al máximo de su capacidad. Para aumentarla debería hacer nuevas inversiones en dólares. Pero el hecho de que la capacidad ociosa esté en manos de sus competidores la transforma en una decisión muy riesgosa: puede haber acciones de depredación de precios para hundir esa posible inversión.

¿Por qué si hay riesgos tan contundentes la Comisión de Defensa de la Competencia autorizaría la fusión?

–Me pregunto lo mismo. No hay antecedentes en el mundo de que se haya autorizado una fusión que represente este poder de mercado. Esta operación no se aprobaría en ninguna parte del mundo.

Gustavo Mujica

Juan Pablo Piccardo, gerente general de Isenbeck: "Por cuestiones coyunturales el Gobierno puede apelar al control de precios".

¿Que Isenbeck esté al tope de su capacidad para producir significa también que factura tanto como había previsto originalmente?

–Nosotros pensamos en llegar al 8 por ciento del mercado en cuatro años. Lo conseguimos, pero en ocho.

En el mercado se comenta que la inversión de Isenbeck era sólo una máscara para encubrir el desembolso de dinero negro.

–El accionista tiene 250 años de historia. Es una marca y una compañía muy importante en Alemania, que decidió salir al mercado internacional ya que el alemán entró en un proceso de declinación por cuestiones demográficas. La intención fue producir en otros lugares del mundo una cerveza de la misma calidad que en Alemania.

Pero hicieron la inversión justo cuando la actividad económica comenzó a declinar.

–El país venía de una curva de crecimiento muy importante a partir de 1992. Pero desde 1995, cuando formalizamos nuestra inversión, la industria cervecera no creció más. Fue un fracaso contundente de la industria cervecera que no entendió qué es lo que necesitan los consumidores. En 1994 o 1995 el país crecía fuertemente y la cervecería no. La producciónde gaseosas aumentó en ese lapso un 30 o un 40 por ciento. Y desde 1998 la industria cervecera casi mantuvo su nivel de producción.

Da la impresión de que la cerveza está destinada a un sector de la sociedad muy castigado por la crisis.

–Sí, en la medida que es un producto de consumo masivo. Pero también es cierto que ganó a los consumidores que desertaron de otras bebidas, como podía ser un vino de 3 o 5 pesos.

¿Cómo ven la decisión del Gobierno de controlar precios?

–El mejor mecanismo de control es estimular la competencia. Así, hay pocos vivos. Esto no significa que por cuestiones más coyunturales que estructurales el Gobierno necesite apelar a algún tipo de control provisorio.

¿A qué supedita Isenbeck sus inversiones futuras: a la fusión de sus competidores, al resultado electoral?

–Estamos evaluando la posibilidad de nuevas inversiones, pero éstas estarán condicionadas por el contexto de credibilidad país. No estamos asustados por una competencia monopólica y, en ese caso, defenderemos nuestra posición con más inversiones. Invertimos 180 millones de dólares y todavía no llevamos ni un centavo afuera.

Reportaje
empresas

- "Creemos que la fusión Quilmes-Brahma no sólo perjudicaría nuestros intereses, sino también afectaría a los consumidores."
- "No hay antecedentes en el mundo de que se haya autorizado una fusión que represente este poder de mercado."
- "No estamos asustados por una competencia monopólica y, en ese caso, defenderemos nuestra posición con más inversiones."
- "Estamos trabajando al máximo de capacidad. Para aumentarla debería hacer nuevas inversiones en dólares."
- "Nosotros pensamos en llegar al 8 por ciento del mercado en cuatro años. Lo conseguimos, pero en ocho."
- "El mejor mecanismo de control es estimular la competencia. Así, hay pocos vivos."

POLEMICA

LA SITUACION DE LOS DEUDORES DEL CAMPO

Tentación del capital extranjero

POR PABLO BAVA BUSSALINO

Devaluación mediante, el campo luego de 13 años de postración logró en tres cosechas rehacerse y recuperar su papel protagónico en la economía. En otras palabras, volver a ser el motor que siempre fue con el aditamento de que, incluso, ha logrado extender el área de siembra hasta límites insospechados hace apenas una década. De pronto, campos semiimproductivos, llenos de montes y anegados, gracias al esfuerzo de sus propietarios han pasado a ser aptos para la agricultura. En ese aspecto, La Pampa y sobre todo Santiago del Estero son dos buenos ejemplos y eso que aún se está esperando la gran obra del norte argentino que es la canalización del río Bermejo.

Nuevamente la soja produce otra cosecha record y el excelente precio del maíz, el girasol y el trigo en los mercados internacionales da cuenta de una vasta producción que vuelve a colocarnos en aquel "granero del mundo" que provocara hace muchos años la admiración del mundo.

Si a ello le sumamos que, libre de aftosa, la Argentina ha recuperado casi 60 de los 75 mercados, que perdió gracias a la ineptitud de funcionarios de comité para sus carnes vacunas, es evidente que el campo vuelve a ponerse los pantalones largos y se constituye en el puntal del crecimiento argentino. *Claro está que recién estamos* en el comienzo de la era productiva y que para que esta renovación se mantenga a ritmo sostenido es preciso tomar algunas medidas de protección del chacarero que no pueden dilatarse más tiempo.

Una de las más importantes es terminar de una buena vez con las ejecuciones de los productores adeudados que, como se sabe, contrajeron sus deudas en la mayoría de los casos en los '90. Desde entonces, los bancos, mediante una peligrosa ingeniería financiera, no sólo se negaron a otorgar nuevos créditos al sector sino que a todas las deudas las indexaron en forma geométrica haciendo imposible su cancelación. *Del total de 30 millones de* hectáreas en producción, 13 millones están gravadas con hipotecas, índice alarmante para un país que necesita imperiosamente del esfuerzo y el trabajo del campesinado.

Es evidente que la devaluación favoreció las exportaciones y visto el excelente precio internacional del grano el campo se recupera rápidamente. Pero no es menos cierto que muchos inversores extranjeros se ven altamente favorecidos al producirse la devaluación de nuestra moneda. Justamente es al Estado al que le corresponde modificar las leyes relacionadas con la actividad agraria, tanto como sea necesario, para impedir que mediante la subasta pública de las tierras de los auténticos productores agropecuarios, la propiedad pase a manos extranjeras.

COMPETENCIA, PRECIOS E INVERSIONES EN EL NEGOCIO DE LA CERVEZA

“No estamos asustados”

La guerra de la cerveza entre la alemana Isenbeck y la fusionada Quilmes-Brahma se desarrolla en Tribunales y en la Comisión de Defensa de la Competencia. El negocio de la espumita está estancado.

POR CLEDIS CANDELARESI

La industria de la cerveza es atípica y belicosa. Cuando a mediados de los ’90 el país crecía, su producción se estancaba. En plena recesión, y con un mercado en picada, Quilmes y Brahma decidieron fusionarse, en una operación que Isenbeck objetó ante la Justicia, denunciando la conformación de un monopolio. Mientras esta cuestión se dirime en los Tribunales y en la Comisión de Defensa de la Competencia, Juan Pablo Piccardo, gerente general de la cervecera del grupo alemán Warsteiner, explica algunos secretos de esa actividad.

¿Cree que hay favoritismo de la Justicia o del Ejecutivo hacia Quilmes y Brahma?

–Nosotros tratamos de ser bastante objetivos. Creemos que la fusión no sólo perjudicaría nuestros intereses, ya que tendríamos que enfrentar una competencia monopólica, sino también afectaría a los consumidores.

¿Cuáles pueden ser los perjuicios?

–Brahma y Quilmes concentrarían más del 80 por ciento del mercado y en zonas como Mendoza o el Litoral tendrían más del 90 por ciento. Esto deteriora los procesos de competencia y hace que los mercados sean menos transparentes.

Eso como criterio general. Pero en concreto, ¿significaría restricción de oferta o suba abrupta de precios?

–Tendría tres consecuencias claras. Una mayor dificultad para acceder a las materias primas, ya que concentrarían el 75 por ciento de la demanda de la malta, que es un insumo clave. Otra cuestión decisiva son los sistemas de distribución, cómo se llega desde una planta a los 200 mil puntos de venta que tiene el producto. La restricción al acceso de esos canales puede ser fatal. El tercer tema central es que toda la capacidad disponible y ociosa queda en manos de estos competidores.

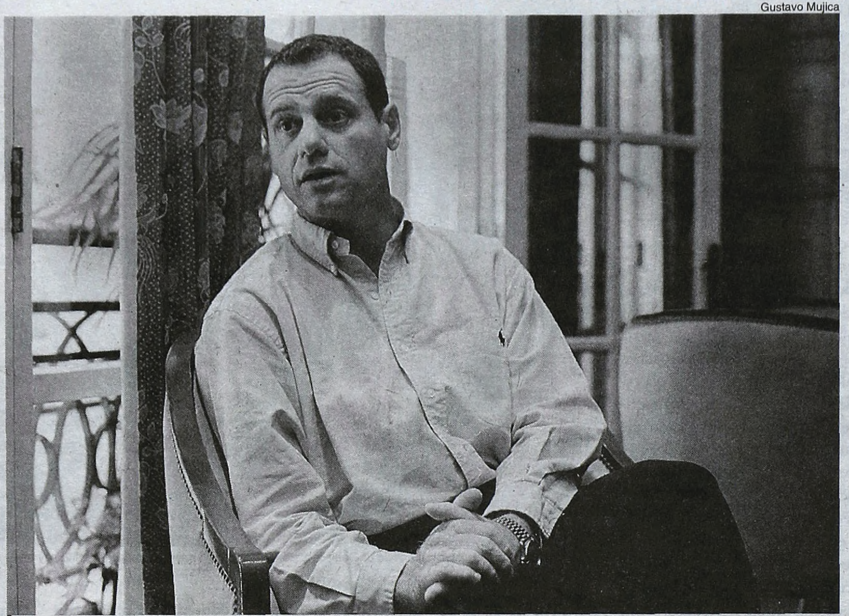
¿Por qué?

Crecimiento: “El país venía de un crecimiento muy importante. Pero desde 1995, cuando formalizamos nuestra inversión, la industria cervecera no creció más”.

–Isenbeck está trabajando al máximo de su capacidad. Para aumentarla debería hacer nuevas inversiones en dólares. Pero el hecho de que la capacidad ociosa esté en manos de sus competidores la transforma en una decisión muy riesgosa: puede haber acciones de depredación de precios para hundir esa posible inversión.

¿Por qué si hay riesgos tan contundentes la Comisión de Defensa de la Competencia autorizaría la fusión?

–Me pregunto lo mismo. No hay antecedentes en el mundo de que se haya autorizado una fusión que represente este poder de mercado. Esta operación no se aprobaría en ninguna parte del mundo.


Gustavo Mujica

Juan Pablo Piccardo, gerente general de Isenbeck: “Por cuestiones coyunturales el Gobierno puede apelar al control de precios”.

¿Que Isenbeck esté al tope de su capacidad para producir significa también que factura tanto como había previsto originalmente?

–Nosotros pensamos en llegar al 8 por ciento del mercado en cuatro años. Lo conseguimos, pero en ocho.

En el mercado se comenta que la inversión de Isenbeck era sólo una máscara para encubrir el desembolso de dinero negro.

–El accionista tiene 250 años de historia. Es una marca y una compañía muy importante en Alemania, que decidió salir al mercado internacional ya que el alemán entró en un proceso de declinación por cuestiones demográficas. La intención fue producir en otros lugares del mundo una cerveza de la misma calidad que en Alemania.

Pero hicieron la inversión justo cuando la actividad económica comenzó a declinar.

–El país venía de una curva de crecimiento muy importante a partir de 1992. Pero desde 1995, cuando formalizamos nuestra inversión, la industria cervecera no creció más. Fue un fracaso contundente de la industria cervecera que no entendió qué es lo que necesitan los consumidores. En 1994 o 1995 el país crecía fuertemente y la cervecería no. La produccióndе gaseosas aumentó en ese lapso un 30 o un 40 por ciento. Y desde 1998 la industria cervecera casi mantuvo su nivel de producción.

Da la impresión de que la cerveza está destinada a un sector de la sociedad muy castigado por la crisis.

–Sí, en la medida que es un producto de consumo masivo. Pero también es cierto que ganó a los consumidores que desertaron de otras bebidas, como podía ser un vino de 3 o 5 pesos.

¿Cómo ven la decisión del Gobierno de controlar precios?

–El mejor mecanismo de control es estimular la competencia. Así, hay pocos vivos. Esto no significa que por cuestiones más coyunturales que estructurales el Gobierno necesite apelar a algún tipo de control provisorio.

¿A qué supedita Isenbeck sus inversiones futuras: a la fusión de sus competidores, al resultado electoral?

–Estamos evaluando la posibilidad de nuevas inversiones, pero éstas estarán condicionadas por el contexto de credibilidad país. No estamos asustados por una competencia monopólica y, en ese caso, defenderemos nuestra posición con más inversiones. Invertimos 180 millones de dólares y todavía no llevamos ni un centavo afuera.

■ “Creemos que la fusión Quilmes-Brahma no sólo perjudicaría nuestros intereses, sino también afectaría a los consumidores.”

■ “No hay antecedentes en el mundo de que se haya autorizado una fusión que represente este poder de mercado.”

■ “No estamos asustados por una competencia monopólica y, en ese caso, defenderemos nuestra posición con más inversiones.”

■ “Estamos trabajando al máximo de capacidad. Para aumentarla debería hacer nuevas inversiones en dólares.”

■ “Nosotros pensamos en llegar al 8 por ciento del mercado en cuatro años. Lo conseguimos, pero en ocho.”

■ “El mejor mecanismo de control es estimular la competencia. Así, hay pocos vivos.”

POLEMICA

LA SITUACION DE LOS DEUDORES DEL CAMPO

Tentación del capital extranjero

POR PABLO BAVA BUSSALINO

Devaluación mediante, el campo luego de 13 años de postración logró en tres cosechas rehacerse y recuperar su papel protagónico en la economía. En otras palabras, volver a ser el motor que siempre fue con el aditamento de que, incluso, ha logrado extender el área de siembra hasta límites insospechados hace apenas una década. De pronto, campos semiimproductivos, llenos de montes y anegados, gracias al esfuerzo de sus propietarios han pasado a ser aptos para la agricultura. En ese aspecto, La Pampa y sobre todo Santiago del Estero son dos buenos ejemplos y eso que aún se está esperando la gran obra del norte argentino que es la canalización del río Bermejo.

Nuevamente la soja produce otra cosecha record y el excelente precio del maíz, el girasol y el trigo en los mercados internacionales da cuenta de una vasta producción que vuelve a colocarnos en aquel “granero del mundo” que provocara hace muchos años la admiración del mundo.

Si a ello le sumamos que, libre de aftosa, la Argentina ha recuperado casi 60 de los 75 mercados, que perdió gracias a la ineptitud de funcionarios de comité para sus carnes vacunas, es evidente que el campo vuelve a ponerse los pantalones largos y se constituye en el puntal del crecimiento argentino. Claro está que recién estamos en el comienzo de la era productiva y que para que esta renovación se mantenga a ritmo sostenido es preciso tomar algunas medidas de protección del chacarero que no pueden dilatarse más tiempo.

Una de las más importantes es terminar de una buena vez con las ejecuciones de los productores adeudados que, como se sabe, contrajeron sus deudas en la mayoría de los casos en los ’90. Desde entonces, los bancos, mediante una peligrosa ingeniería financiera, no sólo se negaron a otorgar nuevos créditos al sector sino que a todas las deudas las indexaron en forma geométrica haciendo imposible su cancelación. Del total de 30 millones de hectáreas en producción, 13 millones están gravadas con hipotecas, índice alarmante para un país que necesita imperiosamente del esfuerzo y el trabajo del campesinado.

Es evidente que la devaluación favoreció las exportaciones y visto el excelente precio internacional del grano el campo se recupera rápidamente. Pero no es menos cierto que muchos inversores extranjeros se ven altamente favorecidos al producirse la devaluación de nuestra moneda. Justamente es al Estado al que le corresponde modificar las leyes relacionadas con la actividad agraria, tanto como sea necesario, para impedir que mediante la subasta pública de las tierras de los auténticos productores agropecuarios, la propiedad pase a manos extranjeras.

DUDAS EN TORNO DE LA LIBERACION CAMBIARIA

Dólar con final abierto

La decisión compartida por Economía y el Banco Central de abrir el juego en el mercado cambiario despertó dudas sobre la capacidad que tendrá el Gobierno de contener eventuales corridas.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El martes pasado por la mañana, los teléfonos de los principales consultores de la city no paraban de sonar. Eran clientes que llamaban para saber si era conveniente comprar dólares. Ese día, la moneda estadounidense cayó a 3,30 pesos y había grandes operadores que ya evaluaban liquidar sus inversiones en pesos para volver al dólar, considerando que la paridad cambiaria estaría en el piso de su cotización. Alertados de esta situación en el Banco Central y en el Palacio de Hacienda, Roberto Lavagna y Alfonso Prat Gay convinieron cambiar de estrategia, profundizando la liberación cambiaria. Para darle más contundencia a la señal de que quería cortarse con lo que en los despachos oficiales calificaron como una ola especulativa, el propio Prat Gay escribió de puño y letra el comunicado que dio cuenta de los cambios.

Lavagna y Prat Gay festejaron el impacto de las últimas medidas. Consiguieron levantar al dólar y así evitarse efectos negativos, como la menor recaudación por retenciones, una eventual pérdida de competitividad y la supuesta burbuja especulativa. Sin embargo, en la city se encendieron luces amarillas. Los financistas, proclives al libre mercado, elogian la decisión de seguir levantando las barreras cambiarias. Pero critican un hecho: que el Central dejara caer el tipo de cambio cuando su objetivo era, en realidad, sostenerlo.

En este marco, la recuperación del dólar resultó un alivio para el Gobierno. Pero no causó la misma sensación en la city ni en los principales grupos económicos, donde advierten que se generó incertidumbre donde había calma. Mencionan que el tándem Lavagna-Prat Gay se equivocó al permitir la revaluación del peso que ni ellos mismos querían, lo que llevó a sembrar dudas sobre la política cambiaria.

Y se agrega otro dato. Puede ser cierto que todo vuelva a la normalidad en cuanto el BC logre mantener estable el dólar al menos durante una semana seguida. Pero también es verdad que, al levantar las restricciones, el Gobierno se expuso a que los operadores se atrevan a una pulseada. Si bien los 10.600 millones de dólares de reservas parecen suficientes para apagar cualquier incendio, también es cierto que el BC se atrevió a levantar controles cuando aún restan varias cosas por definir. Por ejemplo, la renegociación de la deuda, tanto privada como pública. Sólo durante el 2002, el default postergó pagos por 10 mil millones de dólares, la mayor parte de capital. ¿Qué pasará cuando haya que empezar a pagar la cuenta? Lavagna y Prat Gay parecen decididos a que esa pregunta la conteste el próximo gobierno. ■

AFP



La recuperación del dólar trajo alivio al Gobierno, pero no causó la misma sensación en la city ni en los grupos económicos.

■ **El Banco Galicia Uruguay** ya comenzó a devolver los depósitos a los ahorristas tras la aprobación judicial del programa de pagos y la autorización de la autoridad monetaria. El programa prevé la devolución total en nueve años. El primer paso consiste en el pago inicial del tres por ciento en efectivo.

■ El **Banco Río**, del grupo español Santander Central Hispano (SCH), perdió 483,4 millones de pesos en el tercer trimestre del 2002. El banco atribuyó el rojo al "incremento en el costo de los depósitos y otros pasivos financieros que se produjeron por las condiciones que imperaron en el sistema financiero durante el trimestre".

■ El **Banco Privado** inauguró un local en las Galerías Pacífico, que mantendrá sus puertas abiertas todos los días, incluido los feriados, entre las 10 y las 20. En el local se pueden comprar y vender dólares y euros, abonar la tarjeta de crédito y operar con las cuentas.

■ La **Fundación Bunge y Born** entregó las becas Jorge Oster 2003, que premian el perfeccionamiento de jóvenes profesionales especializados en temas de oncología. Las becas se llevan a cabo en centros de primer nivel de Europa y los Estados Unidos. Se premió a nueve profesionales.

MONEDAS

VALOR DEL DOLAR	
EN PESOS	3,3900
EN EUROS	0,9450
EN REALES	3,3000

RESERVAS

SALDOS AL 08/01 –EN MILLONES–	EN U$S
ORO, DIVISAS, COLOC. A PLAZO Y OTROS	10.652
TOTAL RESERVAS BCRA.	10.652
VARIACION SEMANAL	176
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	18.955

Fuente: BCRA

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
ENERO 2002	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
JULIO	3,2
AGOSTO	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**41.0**

Fuente: INdEC

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 03/01	Viernes 10/01	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,860	0,880	2,3	5,4	5,4
SIDERAR	5,500	5,750	4,5	-1,7	-1,7
TENARIS	6,740	7,550	12,0	14,0	14,0
BANCO FRANCES	4,070	5,050	24,1	29,5	29,5
GRUPO GALICIA	0,730	0,800	9,6	14,3	14,3
INDUPA	1,910	1,850	-3,1	-4,6	-4,6
IRSA	1,820	2,140	17,6	15,7	15,7
MOLINOS	4,820	4,990	3,5	4,2	4,2
PEREZ COMPANC	2,270	2,400	5,7	6,7	6,7
RENAULT	1,010	1,140	12,9	17,5	17,5
TELECOM	1,670	2,150	28,7	27,2	27,2
TGS	1,120	1,190	6,2	8,2	8,2
TELEFONICA	31,800	35,000	10,1	15,1	15,1
INDICE MERVAL	530,640	575,800	8,5	9,7	9,7
INDICE GENERAL	25.635,260	27.747,940	8,2	8,8	8,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 03/01	Viernes 10/01	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	22,500	23,700	5,3	5,3	5,3
SERIE 2018	21,000	21,750	3,6	4,6	4,6
SERIE 2031	21,500	17,000	-20,9	-18,0	-18,0
SERIE 2017	23,200	26,200	12,9	8,7	8,7
SERIE 2027	22,600	22,700	0,4	0,4	0,4
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	-2,9	-2,9
PAR	46,375	46,875	1,1	-1,0	-1,0
FRB	23,125	22,875	-1,1	6,0	6,0

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 03/01	VIERNES 10/01	VARIACION
6.063	6.001	-62

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 10/01

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
18,20%	2,50%	23,50%	1,50%	1,90%	1,75%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 31/12 (en millones)		SALDOS AL 08/01 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	16.380	27	15.894	26
CAJA DE AHORRO	9.191	198	9.346	198
PLAZO FIJO	33.359	463	34.389	480

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL	VARIACIÓN ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	576	8,5	9,7
BOVESPA (BRASIL)	12239	10,0	16,5
DOW JONES (EEUU)	8792	2,2	5,4
NASDAQ (EEUU)	1449	4,2	8,5
IPC (MEXICO)	6380	0,5	2,4
FTSE 100 (LONDRES)	3974	-0,8	0,7
CAC 40 (PARIS)	3160	0,7	3,9
IBEX (MADRID)	669	3,9	6,3
DAX (FRANCFORT)	3037	-0,3	5,8
NIKKEI (TOKIO)	8470	-0,8	-1,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

GUIDO TAVELLI
analista de Tavelli
Sociedad de Bolsa

Dólar.

Creo que el Banco Central quiere dejar el tipo de cambio en una banda de 3,40 a 3,50 pesos. Quiere evitar modificar las expectativas de los operadores. Si lo logra, ese nivel del dólar le permitirá a la administración Duhalde llegar tranquila a las elecciones, sin sobresaltos en los niveles de precios. También es importante saber que ese tipo de cambio le permite al Gobierno una mayor monetización de la economía para asistir con planes sociales. Calculo que la emisión monetaria podría alcanzar a 1000 millones de pesos mensuales sin que se afecte la paridad cambiaria.

Ultimas medidas.

La liberación de los controles de capitales fue una excelente decisión. A través de la historia de las últimas décadas quedó en claro que en la Argentina los controles funcionan mal. En algún momento, la burbuja estalla complicándolo todo.

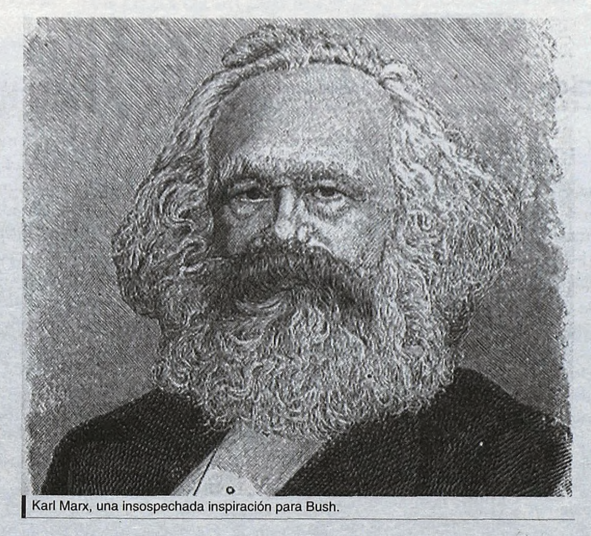
Perspectivas.

El dólar dejó de ser la atracción de los financistas. La actividad principal se dará en la Bolsa. Ante la estabilidad del tipo de cambio y la baja de las tasas de interés, las acciones serán las vedettes. Ya no sólo mejoran los resultados de las compañías exportadoras sino también las del resto. A los bancos, por ejemplo, el Estado ya les solucionó gran parte de sus problemas al compensarlos con bonos dolarizados. Poco a poco, las empresas se están reponiendo al shock que les significó la devaluación.

Recomendación.

El índice MerVal debería llegar a los 700 puntos en el corto plazo, lo que implicaría una suba del 20 por ciento adicional. Recién entonces igualaría la condiciones de diciembre de 2001, antes de la devaluación.
Hay que apostar por la compañías de mejor estructura financiera, como Tenaris, y por las exportadoras.

Es improbable que el presidente de EE.UU. haya leído a Marx, pero, de haberlo hecho, hubiera interpretado sus denuncias de la burguesía como manual de instrucciones.


Karl Marx, una insospechada inspiración para Bush.

UNA NUEVA ESTAFA VENDIDA COMO "ESTIMULO ECONOMICO"

Marx leído por George Bush

POR CLAUDIO URIARTE

El Estado es el comité ejecutivo para la gestión de los asuntos de la clase dominante como un todo." George W. Bush no leyó a Karl Marx, pero es probable que, de haberse topado con esta célebre exageración didáctica del autor de *Manifiesto Comunista*, la hubiera aprobado como quien encuentra su modo de hacer las cosas en un manual de instrucciones. Toda su vida fue una sucesión de favores recibidos y devueltos a la clase dominante: desde la Guerra de Vietnam que pasó sobrevolando Texas, la benevolencia de la Comisión de Valores de la época de Bush padre a la hora de examinar sus manejos como CEO de la petrolera Harken y las masas de dinero que el establishment depositó en sus campañas hasta la benevolencia con que él mismo trató los escándalos corporativos del año pasado y una megarreducción de impuestos para ricos que cambió en un año un superávit de 150.000 millones de dólares en un déficit de la misma magnitud.

Ahora se prepara para hacerlo de vuelta. El presidente lanzó esta semana lo que llamó un "paquete de estímulo económico" centrado en la abolición del impuesto a los Dividendos. Estimulante sin duda será, pero sólo para los que más tienen: más de la mitad de los beneficios del paquete, que costará al fisco la suma de 600.000 millones de dólares, irá a parar a los norteamericanos con ingresos superiores a los 200.000 dólares anuales, y un cuarto a los que ganan más de un millón. Simultáneamente Bush ha hablado de congelar todos los gastos del Estado –especialmente los destinados a la seguridad social– excepto los que se deriven de levantar su intocable elefante blanco: un Ministerio de Seguridad Interior que no servirá para la Seguridad Interior y cuyo único logro duradero será introducir la precarización del empleo público. De los desocupados, la clase media o los estados que se encuentran al borde de la bancarrota, ni una palabra. Y desde luego, sin la reactivación del consumo que podría generarse de un genuino paquete de estímulo, lo que pasa por tal sólo estimulará a los favorecidos a guardarse el dinero en el bolsillo: después de todo, un ciudadano rico no come por 50 personas, ni vuelve a su casa en una flotilla de automóviles, ni compra televisores todos los días ni nuevas mansiones todas las semanas. El efecto sobre la inversión será inexistente en una economía en recesión, y algo parecido puede aventurarse sobre la Bolsa. El resultado será todavía más déficit, al que habrá que agregar entre 50.000 y 200.000 millones de dólares si Bush decide invadir Irak.

el mundo

■ La débil coyuntura económica que atraviesa **Alemania** está originando la peor ola de insolvencias y quiebras desde la posguerra, que afectó en los tres primeros trimestres del año pasado a 28.129 empresas, con un incremento del 16 por ciento frente al mismo período del año anterior.

■ La economía de **Estados Unidos** perdió en diciembre 101.000 puestos de trabajo, lo que cerró un año muy negativo para el empleo, que se mantiene en el 6 por ciento de la población activa. La destrucción de empleo fue la mayor desde febrero pasado y supuso una pérdida total de 181.000 puestos de trabajo durante 2002.

■ La economía de **Francia** creció sólo un 0,2 por ciento en el tercer trimestre de 2002. Con la evolución de los tres primeros trimestres, se espera un aumento del Producto Interno Bruto del uno por ciento para todo el año, tras un 1,8 por ciento en 2001 y un 4,2 por ciento en 2000.

AGRO

EMPRESARIOS AZUCAREROS CONTRA EL VETO AL ARANCEL

Preservando el Mercosur

POR SUSANA DIAZ

El Gobierno vetó esta semana una ley que intentaba perpetuar el arancel diferencial del 20 por ciento con el que se protege, hasta 2005, a la producción azucarera local. Respondiendo a las demandas del sector, la norma sancionada por el Congreso a fines de noviembre introducía un urticante escollo en las negociaciones para afianzar el Mercosur que se realizarán en Montevideo. Cabe recordar que Brasil, que posee una producción subsidiada a raíz de los estímulos que otorga a su complejo sucroalcoholero, que provee combustible para el autotransporte, está de acuerdo con el arancel hasta 2005, fecha en la que los subsidios brasileños deberán desaparecer. El jefe de Gabinete, Alfredo Atanasof, recordó que en la reciente reunión de Asunción se acordó con Brasil "que si de aquí a 2005 desaparecen las asimetrías comerciales, entonces desaparece la protección arancelaria y si en ese año no desaparecen, se tendrá que prorrogar esa protección".

El presidente del Centro de Agricultores Cañeros de Tucumán, Otto Gramajo, consideró que la actitud del gobierno nacional refleja despreocupación por resolver el problema de la desnutrición infantil en su provincia. "Es una burla que vengan con todo un operativo social a la provincia, y luego destruyan la industria madre de Tucumán", afirmó. Sin embargo la súbita preocupación social del dirigente contrasta con los aumentos en el valor del producto. Durante 2002 su precio subió en torno al 200 por ciento, es decir, casi 5 veces la inflación minorista. Y el azúcar es uno de los bienes que integran la Canasta Básica de Alimentos, la misma a la que se les dificulta acceder a los desnutridos de Tucumán y de todo el país.

El año pasado los 15 ingenios de Tucumán produjeron 915 mil toneladas de azúcar por un valor superior a los 220 millones de dólares. En medio de la crisis, esta producción fue superior a la de 2001 en más de 50 mil toneladas. Y esto a pesar de que las plantas fabriles molieron menos caña. Según explicó el Centro Azucarero Regional Tucumán, la diferencia entre caña molida y cantidad de azúcar producida se debió a los mejores rendimientos, 10,17 por ciento más, del insumo base.

E-CASH de lectores

SUPERDOLAR

El ministro Aníbal Fernández ha manifestado que una reducción de la cotización del dólar perjudicaría a los exportadores, no tendría influencia en los precios internos y que este gobierno basa en la exportación la recuperación de nuestra economía. Vale algunas aclaraciones:

1. Que los precios de alimentos, medicamentos, combustibles y otros, y los reclamos de mayores tarifas de servicios aumentaron por el superdolar.

2. Que ese precio del dólar no beneficia a todos los exportadores ya que el sector agropecuario sufre retenciones, pero debe pagar la cotización plena más la influencia de aranceles o reembolsos por sus insumos incluyendo las semillas, alambres, agroquímicos, fertilizantes, etc.

3. Que en el caso de la industria, el superdólar sólo beneficia a algunos exportadores y para la generalidad de las empresas es una condena porque deben pagar insumos al equivalente de un dólar de por lo menos 4 pesos (con lo cual se licua su capital de trabajo) y los bienes que produce para el mercado interno no lo puede vender más que al equivalente de 2 pesos (la gente sigue ganando lo mismo o menos que antes de la devaluación).

4. Si realmente el Gobierno piensa reactivar vía exportaciones, ya ha fracasado, como era lógico, porque este año las exportaciones no han aumentado. Además, el 70 por ciento de las divisas generadas por exportación de petróleo crudo el Gobierno permite que se dejen en el exterior.

Manuel Herrera
www.manuelherrera.org

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@velocom.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

ENFOQUE

El desafío central

POR MIGUEL G. PEIRANO *

Argentina no tuvo durante los años '90 un modelo económico siquiera fracasado. En nuestro país se aplicaron políticas para propiciar un saqueo del patrimonio público, de recursos naturales y una redistribución de ingresos en beneficio de sectores financieros nacionales e internacionales, grandes grupos económicos, cadenas comerciales y capitales externos que hicieron inversiones con rentabilidad garantizada por el Estado. La instrumentación de este proceso estuvo orientado por el más dañino ministro de Economía que tuvo la Argentina junto a Alfredo Martínez de Hoz: Domingo Cavallo.

Pero no bastaba por sí solo para llevarnos a una depresión sin precedentes. Así tuvimos a Machinea que, para respaldar los cambios prometidos, aplicó tras largos meses de estudio en su Fundación, un impuestazo al que consideraba progresista porque gravaba a aquellos trabajadores que ganaban más de 1500 pesos. Luego avanzó en una reforma laboral, la baja de salarios del sector público y todo tipo de señales ortodoxas reclamadas por bancos extranjeros, privatizadas y organismos internacionales. Ricardo López Murphy propuso resolver el atraso cambiario reconocido internacionalmente mediante mayor apertura que favoreciera el ingreso de importaciones y mayor prisa en la negociación del ALCA. Pocos meses después recomendaba la necesidad de tener un tipo de cambio recontraalto. Muy consistente y siempre en "defensa del salario".

La crisis de la convertibilidad que terminaría de demostrar la inconsistencia técnica de Cavallo fue conducida por Jorge Remes Lenicov. Pasaban las semanas y quedaba evidenciado que carecía de criterios mínimos para enfrentar la crisis y día a día la improvisación se traducía en una cruel devaluación que arrastraba a parte de la sociedad a la indefensión básica en materia de alimentación y salud.

Esta breve reseña remarca el rol de los economistas que detentaron el poder y su funcionalidad con intereses sectoriales concretos. Claro es que el actual ministro de Economía ha cambiado visiones ortodoxas de anteriores conducciones. Valida principios económicos básicos y contrarios a la lógica de los '90, que son los que permiten recobrar manejo de las variables económicas y la posibilidad de un crecimiento sustentable, que no acumule desequilibrios que finalmente implican explosiones ineludibles.

Sin duda, evitó la hiperinflación por no haber aplicados propuestas ortodoxas como la liberación brusca de todo el corralito y por haber instrumentado medidas heterodoxas como la intervención del Banco Central en el mercado cambiario, el no pago de capital a los organismos internacionales y el control de cambios. También es evidente que haber terminado con el atraso cambiario implica un nuevo patrón de crecimiento más sustentable basado en los sectores productivos, con menor participación de sectores financieros y de servicios.

Gustavo Mujica

Pero más allá de estos logros el desafío central es ir conformando un modelo económico que acompañe una paridad cambiaria más realista con políticas de recuperación de la masa salarial y de los derechos laborales. Argentina no debe resignarse a ser un país exportador con salarios muy bajos en términos de dólares, siquiera el modelo exportador industrial.

La devaluación en sí misma no conforma un esquema económico. Debemos encarar un proyecto económico sustentado en el círculo virtuoso que determina salario real-consumo-sustitución de importaciones, esquema compatible totalmente con exportaciones crecientes e integración internacional.

Ese debe ser el rumbo de la economía argentina en los próximos años para recuperar el terreno perdido desde 1976, ya no temiendo las falsas amenazas de los economistas ortodoxos, inconsistentes e interesados.

* *Economista.*

DES economías

Por Julio Nudler

Así como en la Argentina la prensa –y más la específicamente económica, como también las secciones de economía de los diarios más fuertes– tuvo su parte de responsabilidad en el monumental engaño a la opinión pública respecto del destino de la convertibilidad, sin que hasta ahora haya asumido esa culpa, en Estados Unidos ocurrió algo semejante con la burbuja bursátil que terminó pinchándose en el 2000 y con la verdadera situación de unas cuantas grandes empresas que se hundieron en el 2002, dejando al descubierto sus manipulaciones contables y una tenebrosa trama de complicidades en el gobierno y en las auditoras.

Lo notable es que un periodista, James Ledbetter, admitió recientemente la mala praxis del gremio y su propia implicación, ya que él trabajó para The Industry Standard, un medio que creció explosivamente a partir de su lanzamiento en 1998, al conjuro del Nasdaq. (La referencia industrial del nombre no debe engañar, ya que en inglés se llama industria a la banca y a cualquier negocio financiero, y es preciso señalar que la prensa argentina suele traducir lineal e incorrectamente este término en uno más de sus alevosos anglicismos.)

Al calor del boom de la "nueva economía" surgieron montones de revistas especializadas, sitios de internet y programas de cable. Sus mejores fuentes eran los ejecutivos de fondos de inversión y agencias bursátiles. Ciertamente, eran los que más conocían financieramente a las tecnológicas, pero esos informantes distaban de ser imparciales: tenían mucho en juego en el frenesí especulativo porque de éste derivaban millones.

The Industry Standard, como otros medios, también se involucró en el negocio: las grandes firmas tecnológicas le daban de comer mediante avisos en la revista, auspiciando una sección en su página de la red, copatrocinando seminarios donde sus ejecutivos disertaban, vendiéndole software y estando siendo dispuestos a regalar coloridas citas a los reporteros. ¿Para qué preocuparse por la independencia de la prensa?

EL BAUL DE MANUEL

Monopolios

En algunos empleos –acomodador de cine, mozo de bar, empleado de hotel– el sueldo es la parte menor del ingreso del trabajador, y buena parte sale de propinas, motivadas por cierta necesidad cultural de exhibir solvencia y desprendimiento. Quien debe oblar, no tiene alternativa. De igual modo, juglares renombrados obtienen buena parte de su ingreso de la venta de sus propios compacts en el momento de sus recitales. Tienen de su lado el fervor del público creado por ellos mismos en el show. En televisión pasa igual. Veo un programa infantil en que se promociona un compact con las canciones. Es como un negocio adicional del programa, que explota aquello de "lloren, chicos, lloren", que pregonan por las playas los vendedores ambulantes: un niño no sabe de precios, y un padre está dispuesto a pagar más que un precio normal para hacer feliz a su hijo. Pero he ahí que el precio alto causó lo inevitable: la alternativa, el compact trucho, hecho por fabricantes deseosos de compartir esa renta extraordinaria que genera un público cautivo. El canal ideó una mentira para amedrentar a los niños: "no compren el trucho porque explota". El mismo deseo de ganar mueve a los artesanos que se instalan con apenas una lonita en Florida, donde pasan transeúntes bien forrados. Buscan compartir la renta extraordinaria que ganan los comerciantes con locales. Estos, enfurecidos, piden su desalojo por la policía. Si bien se mira, son casos análogos a los de laboratorios extranjeros y sus reclamos de pagos extraordinarios por patentes y derechos de fabricación: sus consumidores son cautivos, sin otra alternativa que comprar el remedio que les cure la gripe o controle el sida o una cardiopatía. O compran o se mueren, por decirlo rápido. La oportunidad para una renta monopólica es inmejorable, pero para ello el laboratorio foráneo necesita tener la ley de su lado, aun cuando vender con una renta monopólica suponga excluir de los remedios a la mitad de la población (recordemos que esa mitad hoy es pobre, y compra poco más que alimentos). La fuerza por retener la renta extraordinaria, impidiendo que otros copien el producto, es tan fuerte que llega a tumbar presidentes, como con Illia en 1966. Y llegan a utilizar a sus propios presidentes para defender su monopolio, como cuando Bill Clinton visitó la Argentina. Lejos están de imitar a Francia, cuando donó sus inventos a la humanidad.

Precios

Los argentinos son obsesivos por los primeros puestos. Salir segundos sabe a derrota y dolor. Parecemos vivir en perpetua guerra y de lo que se trata es de derrotar a alguien o a algo. Y la obsesión por ciertos fines no siempre es buena consejera sobre la bondad de los caminos para alcanzarlos. Se anunció la caída del desempleo, del 21 por ciento al 18, por computarse como empleados a los perceptores de ciertas sumas otorgadas a desocupados. Sin este "retoque" se calcula que el índice no bajaría, sino que treparía al 23. ¿De qué se trata? ¿De hallar el método para que el resultado salga 18? Ahora nos anuncian un record de estabilidad de precios: sólo un 0,2 por ciento de aumento. Pero al mismo tiempo se registra una fuerte sustitución de importaciones, virtualmente un 100 por ciento en alimentos, una gran componente del índice de costo de la vida. Recordemos que este índice no mide el precio de un solo bien, sino los precios de todos los bienes en que gasta su ingreso una familia típica de la ciudad de Buenos Aires. Cada bien entra en una cesta según la proporción que ocupa en el gasto total. Tales proporciones, o "ponderaciones", se obtienen normalmente de datos censales, y los cambios de precios de cada componente se van registrando mes a mes por muestras de familias predeterminadas. Más que el precio de un bien, es el precio de una cesta, llamada "mercancía compuesta". Si la composición de la cesta cambia, por más que calculemos su "precio", no podemos compararlo concestas anteriores. ¡Y vaya si cambiaron las ponderaciones! En apenas un año, la mitad del país es hoy pobre y una cuarta parte es indigente. ¿A cuántos bienes se ha tenido que renunciar, y con ello convertir las "ponderaciones" en cero? Cierto es que el empobrecimiento es coyuntural, más que estructural, pero no por ello es menos efectivo. Cierta vez, hace varios años, se confeccionaron dos índices de precios, uno "descarnado", que no incluía el precio de la carne, y otro que sí lo hacía. También se confecciona un índice de costo de la vida para ejecutivos. Es llamativo que lo que más aumentó son los bienes indispensables, como harinas y aceite, que incluso integran el conjunto de bienes de estricta subsistencia. Un "aumento del 0,2 por ciento" le dice algo a un habitante cuyas pautas de consumo son hoy idénticas a las de una década atrás. O sea, un habitante de otro país. ¿No es hora de hablar de nosotros mismos?